

**ANALISIS LIKUIDITAS DAN KINERJA KEUANGAN DALAM  
MEMPREDIKSI NILAI PERUSAHAAN YANG DIMODERASI  
KEBIJAKAN DIVIDEN (Studi Kasus Perusahaan Manufaktur  
yang terdaftar di BEI tahun 2012-2015)**

**TESIS**

**Diajukan kepada  
Program Studi Magister Manajemen  
Sekolah Pascasarjana Universitas Muhammadiyah Surakarta  
Untuk Memenuhi Salah Satu Syarat Guna Memperoleh  
Gelar Magister dalam Ilmu Manajemen**



**Disusun oleh :  
Nama : Ana Susanto  
NIM : P100160054**

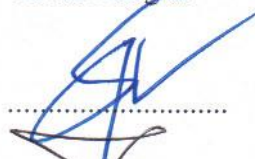
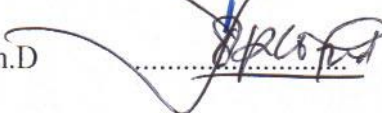
**MAGISTER MANAJEMEN  
SEKOLAH PASCA SARJANA  
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH SURAKARTA  
2018**

## HALAMAN PERSETUJUAN

### **ANALISIS LIKUIDITAS DAN KINERJA KEUANGAN DALAM MEMPREDIKSI NILAI PERUSAHAAN YANG DIMODERASI KEBIJAKAN DIVIDEN (Studi Kasus Perusahaan Manufaktur yang terdaftar di BEI tahun 2012-2015)**

Oleh

**Ana Susanto**  
**NIM. P100160054**

Komisi Pembimbing	Nama	Tanda Tangan	Tanggal
Pembimbing I	Dr. Syamsudin, M.M		Sep 2018
Pembimbing II	Imronudin, Msi., Ph.D		Sep 2018

**Telah dinyatakan memenuhi syarat**  
**Pada tanggal 25 September 2018**

Ketua Prodi Studi Magister Manajemen  
Pascasarjana Universitas Muhammadiyah Surakarta



**Drs. Wiyadi, MM., Ph.D.**

## NOTA PEMBIMBING I

**Dr. Syamsudin, M. M**

Program Studi Magister Manajemen

Sekolah Pascasarjana

Universitas Muhammadiyah Surakarta

Nota Dinas

Hal : Tesis Saudara Ana Susanto

Kepada Yth.

Ketua Prodi Studi Magister Manajemen

Sekolah Pascasarjana

Universitas Muhammadiyah Surakarta

*Assalamu 'alaikum wr. wb.*

Setelah membaca, meneliti, mengoreksi dan mengadakan perbaikan seperlunya terhadap tesis saudara:

Nama : Ana Susanto

NIM : P100160054

Konsentrasi : Manajemen Keuangan

Judul : Analisis Likuiditas dan Kinerja Keuangan dalam Memprediksi Nilai Perusahaan yang di Moderasi Kebijakan Dividen ( Studi Kasus Perusahaan Manufaktur yang terdaftar BEI tahun 2012-2015)

Dengan ini kami menilai tesis tersebut dapat disetujui untuk diajukan dalam sidang ujian tesis pada Program Studi Magister Manajemen, Sekolah Pascasarjana, Universitas Muhammadiyah Surakarta.

*Wassalamu 'alaikum wr. wb.*

Surakarta, 25 September 2018

Pembimbing I

  
Dr. Syamsudin, M.M

## NOTA PEMBIMBING II

**Imronudin, Msi., Ph. D**

Program Studi Magister Manajemen

Sekolah Pascasarjana

Universitas Muhammadiyah Surakarta

Nota Dinas

Hal : Tesis Saudara Ana Susanto

Kepada Yth.

Ketua Prodi Studi Magister Manajemen

Sekolah Pascasarjana

Universitas Muhammadiyah Surakarta

*Assalamu 'alaikum wr. wb.*

Setelah membaca, meneliti, mengoreksi dan mengadakan perbaikan seperlunya terhadap tesis saudara:

Nama : Ana Susanto

NIM : P100160054

Konsentrasi : Manajemen Keuangan

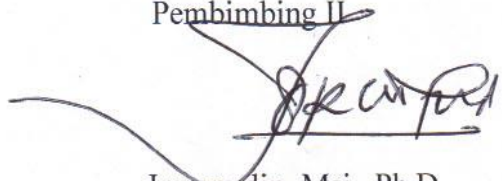
Judul : Analisis Likuiditas dan Kinerja Keuangan dalam Memprediksi Nilai Perusahaan yang di Moderasi Kebijakan Dividen ( Studi Kasus Perusahaan Manufaktur yang terdaftar di BEI tahun 2012-2015)

Dengan ini kami menilai tesis tersebut dapat disetujui untuk diajukan dalam sidang ujian tesis pada Program Studi Magister Manajemen, Sekolah Pascasarjana, Universitas Muhammadiyah Surakarta.

*Wassalamu 'alaikum wr. wb.*

Surakarta, 25 September 2018

Pembimbing II



Imronudin, Msi., Ph.D



## TESIS BERJUDUL

# **ANALISIS LIKUIDITAS DAN KINERJA KEUANGAN DALAM MEMPREDIKSI NILAI PERUSAHAAN YANG DIMODERASI KEBIJAKAN DIVIDEN (STUDI KASUS PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BEI TAHUN 2012-2015)**

Yang di persiapkan dan disusun oleh

**ANA SUSANTO**

telah dipertahankan di depan Dewan Penguji  
pada tanggal 25 September 2018  
dan dinyatakan telah memenuhi syarat untuk diterima

## **SUSUNAN DEWAN PENGUJI**

Pembimbing I

  
**Dr. Syamsudin, M.M**

Pembimbing II

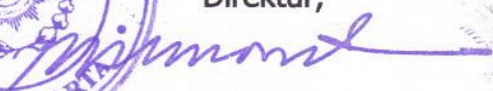
  
**Imronudin, M.Si., Ph.D**

Penguji

  
**Soepatini, M.Si, Ph.D**



Surakarta, 3 Oktober 2018  
Universitas Muhammadiyah Surakarta  
Sekolah Pascasarjana  
Direktur,

  
**Prof. Dr. Bambang Sumardjoko, M.Pd**

## PERNYATAAN KEASLIAN TESIS

Saya yang bertanda tangan dibawah ini :

Nama : Ana Susanto

NIM : P100160054

Program Studi : Manajemen

Konsentrasi : Manajemen Keuangan

Judul : Analisis Likuiditas dan Kinerja Keuangan dalam Memprediksi Nilai Perusahaan yang di Moderasi Kebijakan Dividen ( Studi Kasus Perusahaan Manufaktur yang terdaftar di BEI tahun 2012-2015)

Menyatakan dengan sebenarnya bahwa tesis yang saya serahkan ini benar-benar merupakan hasil karya saya sendiri, kecuali kutipan-kutipan dan ringkasan-ringkasan yang semuanya telah saya jelaskan sumbernya. Apabila dikemudian hari terbukti atau dapat dibuktikan tesis ini hasil jiplakan, maka gelar dan ijazah yang diberikan oleh Universitas batal saya terima.

Surakarta, 25 September 2018

Yang membuat pernyataan



**Ana Susanto**  
**P100160054**

## MOTTO

*Sesungguhnya sesudah kesulitan itu ada kemudahan. Maka apabila kamu telah selesai (dari suatu urusan), kerjakanlah dengan sungguh-sungguh (urusan) yang lain, dan hanya kepada Tuhanmulah hendaknya kamu berharap.*

*(QS. Al-Insyirah: 6-7)*

*Orang yang berhenti belajar adalah orang yang lanjut usia, walaupun umurnya masih muda. Namun, orang yang tidak pernah berhenti belajar, maka akan selamanya menjadi pemuda*

*(Henry Ford)*

*You will never be able to cross the ocean until you dare to part with the land*

*(Christopher Colombus)*

*Ing Ngarsa Sung Tuladha, Ing Madya Mangun Karsa, Tut Wuri Handayani*

*(Ki Hajar Dewantara)*

*Hidup itu harus terus melangkah maju, jika tidak maka Anda akan tetap berada ditempat. Dan modal untuk melangkah maju adalah ilmu*

*(Penulis)*

## **KATA PENGANTAR**

Puji syukur senantiasa penulis panjatkan kehadiran Allah SWT yang telah memberikan rahmat, hidayah, bimbingan dan pertolongan-Nya, sehingga peneliti dapat menyelesaikan tesis yang berjudul “Analisis Likuiditas dan Kinerja Keuangan dalam Memprediksi Nilai Perusahaan yang di Moderasi Kebijakan Dividen (Studi Kasus Perusahaan Manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) tahun periode 2012-2015)” ini sebagai salah satu persyaratan memperoleh gelar Magister Manajemen.

Penulis menyadari bahwa terselesaikannya penulisan tesis ini tidak terlepas dari saran, dukungan, dan dorongan dari berbagai pihak. Untuk itu penulis mengucapkan terimakasih kepada :

1. Prof. Dr. Bambang Setiaji selaku Rektor Universitas Muhammadiyah Surakarta yang telah memberikan ijin dan kesempatan kepada penulis untuk mengikuti dan menyelesaikan Program Pascasarjana Universitas Muhammadiyah Surakarta.
2. Prof. Dr. Khudzaifah Dimyati, SH. M.Hum. Direktur Pascasarjana Universitas Muhammadiyah Surakarta yang telah memberikan kesempatan bagi penulis untuk menempuh studi pada Program Magister Manajemen.
3. Drs. Wiyadi, MM. Ph.D selaku Kepala Program Studi Magister Manajemen yang telah membantu peneliti dalam menempuh studi pada Program Studi Magister Manajemen.



4. Dr. Syamsudin, M. M selaku dosen pembimbing 1 yang telah banyak memberikan arahan, bimbingan, dukungan, motivasi dan inspirasi kepada peneliti dalam menyelesaikan tesis ini.
5. Imronudin, Msi., Ph.D selaku dosen pembimbing II yang telah berkenan meluangkan waktunya untuk membimbing dan memberikan arahan kepada peneliti selama proses penyusunan tesis ini.
6. Kedua orang tua penulis yang senantiasa mendoakan, mendukung dan memotivasi terselesainya tesis ini.
7. Teman-teman Prodi Magister Manajemen Universitas Muhammadiyah Surakarta angkatan 2016, khususnya kelas B atas dorongan dan kerjasamanya selama ini.
8. Teman-teman Kost Satria yang selama ini memberikan dukungan dan semangat sehingga terselesainya tesis ini.
9. Semua pihak yang tidak bisa peneliti sebutkan satu persatu yang telah membantu dan mendukung peneliti dalam menyelesaikan tesis ini, hanya ucapan terima kasih yang dapat penulis sampaikan.

Peneliti menyadari bahwa masih banyak hal yang harus disempurnakan dalam tesis ini. Semoga tesis ini dapat memberikan manfaat melalui ilmu Manajemen.

Surakarta, 25 September 2018

**Ana Susanto**  
**P100160054**

## **PERSEMBAHAN**

Karya ini dipersembahkan untuk :

1. Ayah Sugiyanto, Ibunda Sitin dan Adikku Anissa Fitri yang selalu memberikan segalanya, dukungan, motivasi terutama do'a semoga Allah SWT memberikan kebaikan dan kemuliaan didunia dan akhirat.
2. Reni Feginanda, terima kasih atas kesabaran, semangat, perhatian, do'a dan motivasi yang selama ini kau berikan padaku.
3. Sahabat-sahabatku tercinta Pascasarjana Magister Manajemen angkatan 2016 khususnya Kelas B, terimakasih atas kekeluargaan, pengalaman, dan banyak hal yang saling melengkapi, kalian adalah yang terbaik.

## ABSTRAK

**Ana Susanto, P100160054. 2018. Analisis Likuiditas dan Kinerja Keuangan dalam Memprediksi Nilai Perusahaan yang di Moderasi Kebijakan Dividen (Studi Kasus Perusahaan Manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) tahun periode 2012-2015).** Penelitian ini bertujuan 1) untuk menganalisis pengaruh (*Current Ratio* (CR), *Return On Assets* (ROA), *Return On Equity* (ROE)) terhadap Nilai Perusahaan, 2) untuk menganalisis pengaruh (*Current Ratio* (CR), *Return On Assets* (ROA), *Return On Equity* (ROE)) terhadap Nilai Perusahaan yang dimoderasi Kebijakan Dividen. Jenis penelitian yang digunakan dalam penelitian ini adalah kuantitatif dengan populasi yang digunakan adalah Perusahaan Manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) tahun 2012-2015. Teknik pengambilan sampel menggunakan metode *purposive sampling*, sehingga didapatkan sampel sebanyak 73 perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2012-2015. Teknik analisis data yang digunakan dalam penelitian adalah *Moderated Regression Analysis* dan pengujian hipotesis dengan menggunakan SPSS versi 20. Berdasarkan hasil pengujian hipotesis menunjukkan hasil bahwa: 1) *Current Ratio* (CR) berpengaruh positif dan signifikan terhadap Nilai Perusahaan. 2) *Return On Assets* (ROA) berpengaruh positif dan signifikan terhadap Nilai Perusahaan. 3) *Return on equity* (ROE) tidak berpengaruh signifikan terhadap Nilai Perusahaan. 4) *Dividend Payout Ratio* (DPR) berpengaruh negatif dan signifikan terhadap Nilai Perusahaan. 5) *Dividend Payout Ratio* (DPR) tidak mampu memoderasi pengaruh *Current Rasio* (CR) terhadap Nilai Perusahaan. 6) *Dividend Payout Ratio* (DPR) tidak mampu memoderasi pengaruh *Return On Assets* (ROA) terhadap Nilai Perusahaan. 7) *Dividend Payout Ratio* (DPR) mampu memoderasi pengaruh *Return On Equity* (ROE) terhadap Nilai Perusahaan.

Kata kunci: Likuiditas, Kinerja Keuangan, Kebijakan Dividen, Nilai Perusahaan.

## ABSTRACT

**Ana Susanto, P100160054. 2018. Analysis of Liquidity and Financial Performance in Predicting Company Values in the Moderation of Dividend Policy (Case Study of Manufacturing Companies listed on the Stock Exchange in 2012-2015).** This study aims to 1) to analyze the influence (Current Ratio (CR), Return On Assets (ROA), Return On Equity (ROE)) on Company Value, 2) to analyze the effect (Current Ratio (CR), Return On Assets (ROA) ), Return on Equity (ROE)) to the Company's Value which is moderated by Dividend Policy. The type of research used in this study is quantitative with the population used are manufacturing companies listed on the Indonesia Stock Exchange (BEI) in 2012-2015. The sampling technique uses purposive sampling method, so that a sample of 73 manufacturing companies are listed on the Indonesia Stock Exchange in 2012-2015. Data analysis techniques used in the study are Moderated Regression Analysis and hypothesis testing using SPSS version 20. Based on the results of testing the hypothesis shows the results that: 1) Current Ratio (CR) has a positive and significant effect on the Value of the Company. 2) Return on Assets (ROA) has a positive and significant effect on the value of the company. 3) Return on equity (ROE) has no significant effect on Company Value. 4) Dividend Payout Ratio (DPR) has a negative and significant effect on Company Value. 5) Dividend Payout Ratio (DPR) is not able to moderate the influence of Current Ratio (CR) on Company Value. 6) Dividend Payout Ratio (DPR) is not able to moderate the effect of Return On Assets (ROA) on Company Value. 7) Dividend Payout Ratio (DPR) is able to moderate the effect of Return on Equity (ROE) on the Value of the Company.

**Keywords:** Liquidity, Financial Performance, Dividend Policy, Company Value.

## DAFTAR ISI

	Halaman
HALAN JUDUL .....	i
HALAMAN PERSETUJUAN .....	ii
NOTA PEMBIMBING I .....	iii
NOTA PEMBIMBING II .....	iv
HALAMAN PENGESAHAN PEMBIMBING .....	v
PERNYATAAN KEASLIAN TESIS .....	vi
MOTTO .....	vii
KATA PENGANTAR .....	viii
PERSEMBAHAN .....	x
ABSTRAK .....	xi
<i>ABSTRACT</i> .....	xii
DAFTAR ISI .....	xiii
DAFTAR TABEL .....	xvi
DAFTAR GAMBAR .....	xvii
BAB I PENDAHULUAN .....	1
A. Latar Belakang .....	1
B. Rumusan Masalah .....	5
C. Tujuan Penelitian .....	6
D. Manfaat Penelitian .....	6
E. Sitematika Penulisan .....	7
BAB II TINJAUAN PUSTAKA .....	8
A. Kinerja Keuangan .....	8
B. Nilai Perusahaan .....	10
C. Kebijakan Dividen .....	11
D. Penelitian Terdahulu .....	13
E. Pengembangan Hipotesis .....	16
F. Kerangka Pemikiran .....	21



BAB III METODE PENELITIAN .....	22
A. Jenis Penelitian .....	22
B. Populasi dan Sampel .....	22
C. Data dan Sumber Data .....	23
D. Metode Pengumpulan Data .....	23
E. Devinisi Operasional Variabel .....	24
F. Teknik Analisis Data .....	26
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN .....	32
A. Deskripsi Objek Penelitian .....	32
B. Analisis Diskriptif .....	33
C. Uji Asumsi Klasik .....	34
D. Uji Hipotesis .....	39
E. Pembahasan .....	50
BAB V PENUTUP .....	56
A. Kesimpulan .....	56
B. Keterbatasan Penelitian .....	57
C. Saran .....	57
DAFTAR PUSTAKA .....	59
LAMPIRAN .....	62

## DAFTAR TABEL

Tabel 4.1 Tahap Penentuan Sampel .....	32
Tabel 4.2 Hasil Uji Analisis Deskriptif .....	33
Tabel 4.3 Hasil Uji Normalitas Persamaan 1 .....	34
Tabel 4.4 Hasil Uji Normalitas Persamaan 2 .....	35
Tabel 4.5 Hasil Uji Multikolinearitas Persamaan 1 .....	35
Tabel 4.6 Hasil Uji Multikolinearitas Persamaan 2 .....	36
Tabel 4.7 Hasil Uji Autokorelasi Persamaan 1 .....	37
Tabel 4.8 Hasil Uji Autokorelasi Persamaan 2 .....	37
Tabel 4.9 Hasil Uji Heterokedastisitas Persamaan 1 .....	38
Tabel 4.10 Hasil Uji Heterokedastisitas Persamaan 2 .....	38
Tabel 4.11 Hasil Uji Analisis Regresi Berganda Persamaan 1 .....	39
Tabel 4.12 Hasil Uji Analisis Regresi Berganda Persamaan 2 .....	41
Tabel 4.13 Hasil Uji F Persamaan 1 .....	44
Tabel 4.14 Hasil Uji F Persamaan 2 .....	45
Tabel 4.15 Hasil Uji t Persamaan 1 .....	46
Tabel 4.16 Hasil Uji t Persamaan 2 .....	47

## DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 Kerangka Pemikiran .....	21
-------------------------------------	----

## DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran I Data .....	62
Lampiran II Hasil Diskriptive Data .....	70
Lampiran III Hasil Persamaan Regresi Persamaan I .....	71
Lampiran IV Hasil Persamaan Regresi Persamaan II .....	76